

## Point de vue du CIO

## Evaluer les perspectives de la Chine dans une année cruciale pour Pékin

### Investment Solutions

28 mars 2022

**Dans un contexte de conflit géopolitique, de turbulences sur les marchés, de nouveaux foyers de Covid et de crise immobilière intérieure, la Chine doit prendre des décisions difficiles alors que l'année qui s'annonce est cruciale sur le plan politique. Si les risques sont élevés pour certains actifs chinois à court et moyen terme, nous pensons que d'autres continuent à offrir de la valeur, des vertus de diversification de portefeuille et des rendements décents.**

La stabilité constitue un impératif politique pour la Chine. Lors du congrès quinquennal du Parti, prévu pour octobre/novembre 2022, le président Xi Jinping devrait briguer un troisième mandat, réécrivant ainsi les règles du Parti communiste comme seuls y sont parvenus Mao Zedong et Deng Xiaoping en cent ans d'histoire. Et c'est justement au cours de cette année, cruciale sur le plan de la politique intérieure, que la Chine doit équilibrer ses relations avec la Russie et l'Occident dans le sillage de la guerre en Ukraine, du choc provoqué par le conflit sur les prix des matières premières, de la vague Omicron et de la volatilité des marchés exacerbée par des données de crédit négatives et par leurs retombées sur l'immobilier.

Dans l'immédiat, la Chine fait face au variant Omicron. La gestion gouvernementale de la pandémie a jusqu'alors été symbole de fierté nationale. Mais sa stratégie de «tolérance zéro» est mise à rude épreuve. Shanghai, centre financier de la Chine, entame une période de confinement de neuf jours, tandis que les mesures sont levées à Shenzhen. L'impact économique semble encore gérable. Dans certaines usines, les salariés sont restés dans des bulles de travail, dormant sur place afin de poursuivre la production. Dans certains cas, la fabrication de biens de haute technologie peut être transférée ailleurs. Cependant, la performance économique en pâtira inévitablement et toute fermeture du port de Shenzhen – l'un des plus fréquentés au monde – porterait un coup au produit intérieur brut et aux chaînes d'approvisionnement mondiales.

Alors que la Chine vise une croissance de 5,5% pour 2022, le chiffre de 4,7% nous paraît plus vraisemblable, ouvrant la porte à une contraction probable au premier trimestre et à un impact considérable au premier semestre. Ces risques sont toutefois difficiles à modéliser et l'impact de la pandémie sur la croissance pourrait s'avérer encore plus étendu.



Stéphane Monier  
Chief Investment Officer, Lombard Odier Private Bank

### Points clés

- La Chine fait face à des difficultés: confinements, crise immobilière, choc sur les prix des matières premières et exercice d'équilibrisme géopolitique. La stabilité économique et financière est un impératif politique cette année
- Nous anticipons une croissance de 4,7% pour 2022, inférieure à l'objectif de 5,5% fixé par les autorités chinoises
- Le maintien d'une position neutre à l'égard de la Russie bénéficierait à l'économie chinoise. Des sanctions secondaires pourraient affecter les entreprises chinoises
- Nous conservons notre surpondération de la dette chinoise libellée en RMB, restons prudents sur le crédit chinois et neutres sur les actions. Nous maintenons notre prévision d'un taux de change USD/RMB de 6,35 au premier semestre.

**Informations importantes:** Veuillez lire les informations importantes figurant à la fin du document.

Publication hebdomadaire de Lombard Odier – Investment Solutions, [investment-solutions@lombardodier.com](mailto:investment-solutions@lombardodier.com)

Données au 28 mars 2022 sauf indication contraire.

Lombard Odier · Point de vue du CIO · 28 mars 2022

## Inquiétudes persistantes concernant l'immobilier

L'immobilier et le crédit constituent une deuxième source d'inquiétude dans une économie qui dépend fortement de ces deux secteurs. Les chiffres de février se sont révélés particulièrement médiocres: les nouveaux prêts à moyen et long terme accordés aux ménages – un indicateur des prêts hypothécaires – ont été négatifs pour la première fois. Le prix des logements neufs a baissé pour le sixième mois consécutif. La valeur des objets vendus en janvier et février a chuté de 22% en glissement annuel. Ces inquiétudes, associées aux problèmes réglementaires affectant les entreprises chinoises cotées aux Etats-Unis – dans le cadre d'un conflit avec la Securities and Exchange Commission (SEC) sur l'accès aux rapports d'audit – ont provoqué une chute brutale des marchés le 14 mars.

La question est de savoir si la réponse politique et réglementaire de la Chine suffira à soutenir l'économie et les actifs risqués. Le 16 mars, le vice-Premier ministre Liu He s'est engagé à «introduire activement des politiques qui bénéficient aux marchés» et «stimulent l'économie», mentionnant tout à la fois les secteurs de la technologie et de l'immobilier, et faisant ainsi repartir les actions à la hausse. La Chine semble désormais disposée à mettre certaines informations sur les audits à la disposition des autorités américaines, ce qui pourrait aider environ USD 2'000 milliards d'actions cotées à l'étranger.

Nous nous attendons à un assouplissement monétaire et budgétaire agressif au cours du premier semestre, dont une réduction totale de 20 points de base du taux de prêt principal et une réduction de 50 points de base du taux de réserve obligatoire pour les banques. A l'avenir, la banque centrale pourrait devoir s'appuyer sur des instruments plus ciblés, tels que la facilité de prêt à moyen terme et les crédits accordés à des secteurs spécifiques. Les dépenses destinées à soutenir les secteurs affectés par la pandémie, comme les infrastructures, l'industrie manufacturière et la R&D, sont en hausse, avec des réductions d'impôts pour les petites et moyennes entreprises

(PME), et un allègement de l'impôt sur le revenu pour les bonus et les stock-options (options sur titres). Toutefois, en ce qui concerne l'immobilier et le crédit, la situation est moins claire. Les restrictions au financement par emprunt imposées aux promoteurs en 2020 – les «trois lignes rouges» – restent en place, même si certaines restrictions ont été assouplies. Cela semble contraire aux ambitions macroéconomiques plus larges de Pékin. Nous pensons qu'il pourrait y avoir une marge de manœuvre, mais pour l'instant, il est trop tôt pour dire si les mesures prises par la Chine peuvent contrebalancer les risques, en particulier dans l'immobilier et le crédit.

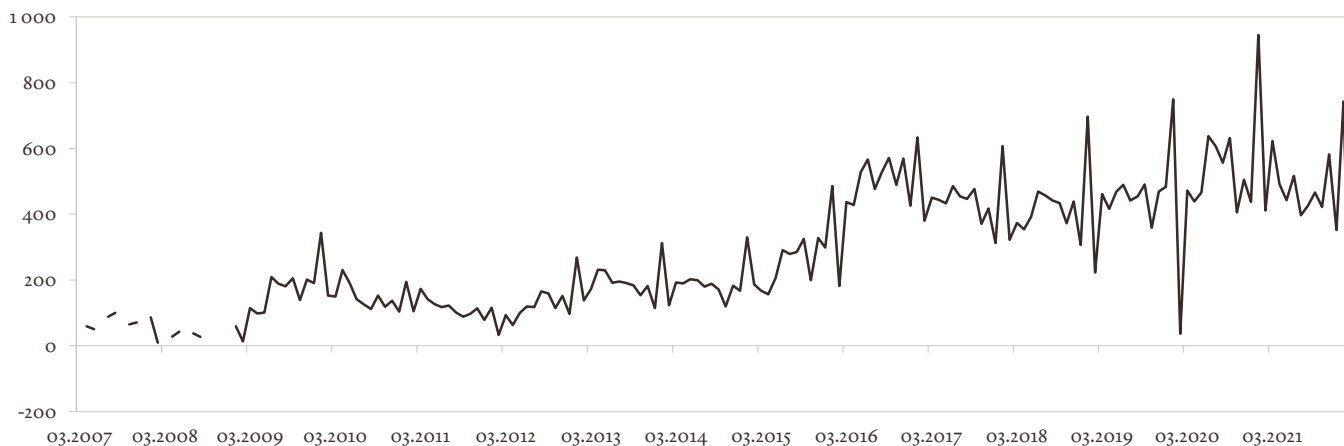
## Sous pression en Ukraine

Le rôle de la Chine dans le conflit ukrainien hante les esprits en Occident. L'invasion a été décidée par le président Poutine moins d'un mois après que ce dernier et le président Xi aient affiché leur «amitié sans limites». Pourtant, l'attaque de l'Ukraine semble avoir surpris Pékin. Depuis, M. Xi s'efforce d'emprunter la voie étroite entre ses inquiétudes concernant les préjudices causés aux civils et son soutien à un allié dans sa lutte contre l'hégémonie américaine: il appelle la Russie à la retenue, tout en blâmant l'expansion de l'OTAN. La situation pourrait facilement dégénérer. L'envoi d'un soutien économique ou militaire à la Russie mettrait la Chine du mauvais côté des sanctions occidentales. La catastrophe humanitaire et le choc énergétique pourraient se transformer en mesures de représailles et en une guerre d'usure économique mondiale.

Pour l'instant, cela nous semble improbable. Le maintien d'une position neutre à l'égard de la Russie serait bénéfique pour l'économie chinoise – atténuant le choc sur les prix des matières premières que subit la Chine et les importateurs d'énergie. A l'inverse, un positionnement clairement pro-russe nuirait à la croissance, aux flux d'investissement et à la part de la Chine dans le commerce mondial. En dehors du pétrole, du gaz et de certains négoce d'armes, l'importance de la Russie

### 1. Un mois médiocre pour le crédit

Nouveaux prêts à moyen et long terme aux ménages chinois, en milliards de RMB



Sources: Banque Populaire de Chine, Bloomberg

pour la Chine est faible – 2% à peine du total des exportations – alors que ses liens économiques avec les Etats-Unis (17,5% des exportations), l'Europe (plus de 7%) et ses voisins occidentaux comme le Japon (5,5%), la Corée du Sud (4%), et Singapour (2%), sont importants.

La stabilité économique mondiale est un enjeu de taille pour la Chine, qui a prospéré dans un ordre international fondé sur des règles; les exportations vers l'Occident ont contribué à sortir des millions de personnes de la pauvreté. La Chine possède également des intérêts économiques dans les entreprises et les infrastructures ukrainiennes. Une Russie affaiblie pourrait même aider la Chine à plus long terme, via des approvisionnements énergétiques bon marché et un meilleur accès aux ports russes ou aux ressources naturelles de l'Arctique. A moyen terme, il pourrait également être dans l'intérêt de la Chine de poursuivre une médiation avec la Russie, tandis que l'opposition observée en Ukraine pourrait la dissuader de tout recours précipité à la force à Taïwan.

Néanmoins, la menace de sanctions «secondaires» à l'encontre des entreprises chinoises qui traitent avec des entités russes sous sanctions demeure, même si la Chine et l'Inde se situent hors du régime de contrôle des exportations, qui apparaît comme un moyen de pression sur le président Poutine. Les sanctions secondaires présentent des risques particuliers pour les banques chinoises, les entreprises de transport, les sociétés traitant avec les fournisseurs d'énergie russes et les entreprises technologiques fournissant des composants à la Russie. En fin de compte, nous pensons que la plupart des grandes entreprises chinoises se conformeront aux sanctions occidentales, afin de conserver l'accès aux marchés mondiaux des capitaux et d'éviter des perturbations au niveau des ventes. Mais le commerce avec la Russie pourrait se poursuivre par l'intermédiaire de plus petites entreprises chinoises et indiennes, et via des transactions réglées en renminbi.

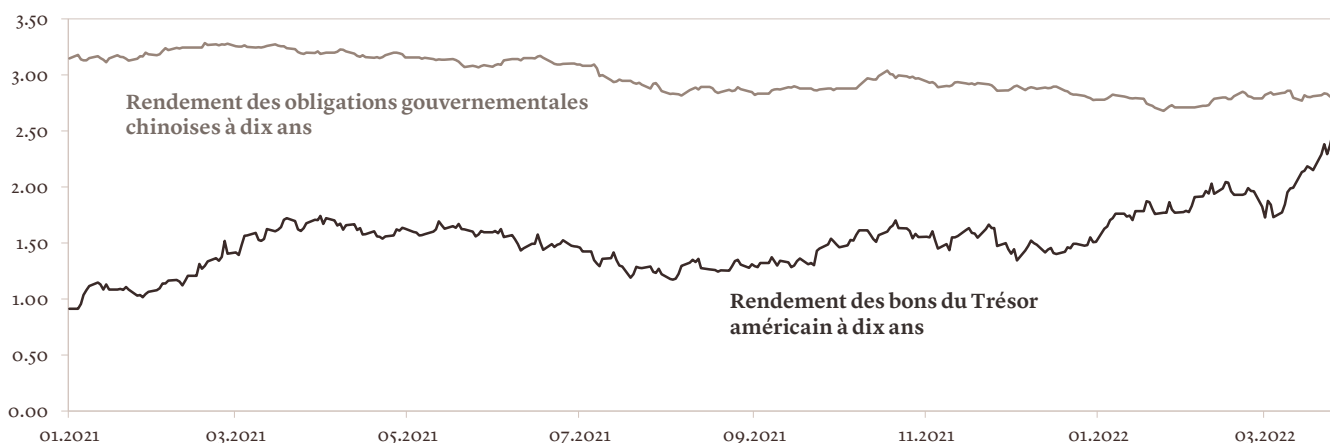
## Evaluation de nos positions en actifs chinois

Notre surpondération de la dette gouvernementale chinoise en renminbi (RMB) s'est avérée une solide source de performance. Les obligations chinoises ont été relativement épargnées par la réévaluation des obligations gouvernementales américaines et européennes. Bien que l'écart de rendement se soit resserré en conséquence et que la marge pour une future appréciation de la devise chinoise ait été réduite, nous maintenons cette position dans nos portefeuilles. Le prix des obligations devrait augmenter à mesure que la Chine réduit ses taux, tandis que le différentiel d'intérêt réel avec les bons du Trésor américain reste positif compte tenu de l'inflation élevée aux Etats-Unis. Notons que la dette gouvernementale chinoise continue à jouer son rôle en matière de diversification de portefeuille, grâce à sa faible corrélation avec d'autres actifs. La croissance du crédit ayant été décevante récemment, nous restons prudents sur le crédit chinois. Les segments de qualité (investment grade) et à haut rendement semblent attrayants du point de vue de la valorisation, mais l'on ne sait pas encore ce qui pourra endiguer les récentes sorties de capitaux et la dynamique négative des prix.

Nous maintenons une posture neutre sur les actions chinoises. Cette classe d'actifs semble bon marché en comparaison historique. Les entreprises chinoises cotées aux Etats-Unis se négocient autour de quinze fois les bénéfices, contre 30 à 40 fois durant une grande partie des deux dernières années. A dix fois les bénéfices prévisionnels, l'indice MSCI China se négocie à deux fois son taux d'escompte historique relativement au MSCI World. Mais les risques paraissent élevés. Les investisseurs particuliers chinois pourraient hésiter à acheter des actions alors que leur principale réserve de valeur – l'immobilier – est en mauvaise posture. En 2015, les efforts déployés par les autorités pour soutenir les actions ont entraîné une forte hausse du marché, suivie d'une chute, après le renforcement des règles d'endettement. Les investisseurs craignent que

## 2. L'écart se réduit, mais le potentiel de rendement supplémentaire demeure

Différence entre les rendements des obligations gouvernementales américaines et chinoises à dix ans



Source: Bloomberg

ce scénario ne se reproduise après le Congrès du Parti. L'économie nécessite un soutien politique et réglementaire continu, mais le durcissement de la réglementation dans le secteur technologique en 2021 a été sévère. De nombreuses sociétés chinoises cotées aux Etats-Unis pourraient désormais privilégier la sécurité de la Bourse de Hong Kong. Le rôle géopolitique de la Chine est une autre grande inconnue, qui pèse sur l'attrait des actions locales auprès des investisseurs étrangers.

Deux forces opposées agissent sur la devise chinoise en 2022: l'assouplissement de la politique de la Banque populaire de Chine qui en réduit l'attrait pour les investisseurs, et les solides balances extérieures qui le stimulent. Nous supposons que cette dernière force dominera, aidée par les restrictions Covid en cours qui décourageront le tourisme sortant. Par conséquent, nous maintenons notre hypothèse d'un taux de change USD/RMB à 6,35 durant le premier semestre. Cela dit, nous surveillerons les risques liés à toute fermeture de ports qui pourrait mettre en péril l'extraordinaire balance commerciale des biens, source essentielle de soutien de la monnaie chinoise durant ces dix-huit derniers mois.

## **Une planète en voie de démondialisation ; une économie en transition**

Au-delà des perspectives d'investissement immédiates, l'économie chinoise est confrontée à plusieurs défis à long terme. Le conflit en Ukraine accélère les relocalisations et la démondialisation qui ont commencé avec la grande crise financière, le Brexit et les tarifs douaniers de Donald Trump, et se sont accrues durant la pandémie. Tout cela pèse sur la croissance mondiale et chinoise. Pendant ce temps, le passage de la Chine de centre de production à une économie à revenus moyens axée sur la consommation reste un défi, car la population vieillit. Ces dernières années, les dirigeants chinois ont fait preuve d'une grande maîtrise en matière d'économie; cette année politique cruciale ne sera que le début de nouvelles épreuves.

### **Information importante**

Le présent document de marketing a été préparé par Banque Lombard Odier & Cie SA (ci-après « Lombard Odier »). Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait interdite, et ne s'adresse pas aux personnes ou entités auxquelles il serait illégal d'adresser un tel document de marketing. Le présent document de marketing est fourni à titre d'information uniquement et ne saurait constituer une offre ou une recommandation de souscrire, d'acheter, de vendre ou de conserver un quelconque titre ou instrument financier. Il reflète les opinions de Lombard Odier à la date de sa publication. **Ces opinions et les informations exprimées dans le présent document de marketing ne prennent pas en compte la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques de chaque personne. Aucune garantie n'est donnée qu'un investissement soit approprié ou convienne aux circonstances individuelles, ni qu'un investissement ou une stratégie constituent un conseil en investissement personnalisé pour un investisseur.** Chaque investisseur doit prendre ses propres décisions indépendantes concernant les titres ou instruments financiers mentionnés dans le présent document de marketing. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'évoluer avec le temps. Lombard Odier ne fournit pas de conseils fiscaux. Il vous incombe par conséquent de vérifier les informations susmentionnées et toutes les autres informations fournies dans les documents de marketing ou de consulter vos conseillers fiscaux externes à cet égard. Les informations et les analyses contenues dans le présent document de marketing sont basées sur des sources considérées comme fiables. Lombard Odier fait tout son possible pour garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité desdites informations. Néanmoins, toutes les informations, opinions et indications de prix peuvent être modifiées sans préavis. **Tout investissement est exposé à une diversité de risques.** Avant d'effectuer une quelconque transaction, il est conseillé à l'investisseur de vérifier minutieusement si elle est adaptée à sa situation personnelle et, si nécessaire, d'obtenir un avis professionnel indépendant quant aux risques et aux conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, comptables ainsi qu'en matière de crédit. Les investissements mentionnés dans ce document de marketing peuvent comporter des risques qu'il est difficile d'évaluer et d'intégrer dans une évaluation des investissements. En général, les produits tels que les actions, les obligations, les prêts de titres, les devises et les instruments du marché monétaire recèlent des risques qui sont plus élevés dans le cas de dérivés, de produits structurés et de produits de private equity; ils s'adressent uniquement à des investisseurs à même de comprendre leur nature et leurs caractéristiques et d'assumer les risques y afférents. Sur demande, Lombard Odier se tient à la disposition des investisseurs pour leur fournir des informations plus détaillées sur les risques associés à des instruments donnés. **Les performances passées n'offrent aucune garantie quant aux résultats courants ou futurs et il se peut que l'investisseur récupère un montant inférieur à celui initialement investi.** La valeur de tout investissement dans une monnaie autre que la monnaie de base d'un portefeuille est exposée au risque de change. Les taux peuvent varier et affecter défavorablement la valeur de l'investissement quand ce dernier est réalisé et converti dans la monnaie de base de l'investisseur. La liquidité d'un investissement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas disposer d'un marché secondaire bien établi où s'avérer difficiles à valoriser dans des conditions de marché extrêmes, ce qui peut se traduire par une volatilité de leur cours et rendre difficile la détermination d'un prix pour la vente de l'actif. **Le présent document de marketing n'est pas publié par l'unité organisationnelle de la Banque Lombard Odier & Cie SA responsable de la production de la recherche financière,** conformément aux Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers. Par conséquent, il n'est pas en conformité avec les Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers, ni avec toute autre exigence légale destinée à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissements. Les opinions exprimées dans le présent document de marketing peuvent différer de celles exprimées par d'autres départements de Lombard Odier, dont le département de Recherche de la Banque Lombard Odier & Cie SA. Néanmoins, si le présent document contient des opinions émises par des analystes financiers du Département Recherche, ces derniers attestent que l'ensemble de leurs opinions reflètent pleinement leur avis personnel sur chacun des instruments. Afin de garantir leur indépendance, il est expressément interdit aux analystes financiers de détenir des titres inclus dans l'univers de recherche qu'ils couvrent. Lombard Odier peut détenir des positions dans des titres mentionnés dans le présent document de marketing pour le compte et au nom de ses clients et/ou ces titres peuvent être inclus dans les portefeuilles des fonds de placement gérés par Lombard Odier ou des sociétés affiliées du Groupe. Lombard Odier reconnaît que des conflits d'intérêts peuvent exister du fait de la distribution d'instruments ou produits financiers émis et/ou gérés par des entités appartenant au Groupe Lombard Odier. Par conséquent, Lombard Odier met en œuvre toutes les mesures raisonnables permettant d'identifier les conflits d'intérêts, et maintient et applique des contrôles efficaces concernant ces conflits d'intérêts.

**Membres de l'UE:** La publication du présent document de marketing a été approuvée pour utilisation par Lombard Odier (Europe) S.A. au Luxembourg et de chacune de ses succursales opérant dans les territoires suivants: **Belgique:** Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique; **France:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France; **Italie:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia; **Espagne:** Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España. Lombard Odier (Europe) S.A. est un établissement de crédit agréé et sous la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg. Par ailleurs, la publication du présent document de marketing a également été approuvée pour utilisation par l'entité suivante domiciliée au sein de l'Union européenne: **Espagne:** Lombard Odier Gestión (España) SGIIC., S.A., une société de gestion d'investissements agréée et réglementée par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Espagne.

**Hong Kong:** Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation par Lombard Odier (Hong Kong) Limited, une entité agréée et dont les activités sont soumises à la réglementation et à la surveillance de la Securities and Futures Commission de Hong Kong, pour fournir des informations générales aux investisseurs professionnels et à d'autres personnes, conformément à la Securities and Futures Ordinance (chapitre 571) des lois de Hong Kong.

**Singapour:** Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation par Lombard Odier (Singapore) Ltd à des fins d'information générale des investisseurs accrédités et d'autres personnes conformément aux conditions des articles 275 et 305 de la Securities and Futures Act (chapitre 289). Les destinataires se trouvant à Singapour devraient prendre contact avec Lombard Odier (Singapore) Ltd, un conseiller financier exempté en vertu du Financial Advisers Act (chapitre 110) et une banque d'affaires soumise à la réglementation et à la surveillance de la Monetary Authority of Singapore, pour toute question découlant du présent document de marketing ou en lien avec ce dernier. Les destinataires du présent document de marketing déclarent et confirment qu'ils sont des investisseurs accrédités ou des personnes autorisées au sens du Securities and Futures Act (chapitre 289). Cette annonce n'a pas été révisée par la Monetary Authority of Singapore.

**Panama:** Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation au Panama par Lombard Odier (Panamá) Inc., une entité autorisée par la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Titulaire d'une licence de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013.

**Israël:** Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation en Israël par l'Israel Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, une entité non supervisée par la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.

**Afrique du Sud:** Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation en Afrique du Sud par le South Africa Representative Office de la Banque Lombard Odier & Cie SA, un prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.

**Suisse:** Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation en Suisse par Banque Lombard Odier & Cie SA Genève, une banque et maison de titres soumise à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

**Royaume-Uni:** Le présent document de marketing a été approuvé pour utilisation au Royaume-Uni par Lombard Odier (Europe) S.A. - UK Branch, une banque soumise à la réglementation et à la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg et autorisée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA). Soumise à la réglementation par la Financial Conduct Authority (FCA) et à une réglementation limitée par la Prudential Regulation Authority. Numéro de référence d'établissement de services financiers 597896. **Vous pouvez obtenir, sur demande, auprès de notre banque plus de détails sur la portée de notre agrément et de notre réglementation par la Prudential Regulation Authority ainsi que sur la réglementation par la Financial Conduct Authority.**

**Etats-Unis:** ni ce document ni aucune copie de ce dernier ne peuvent être envoyés, emmenés, distribués ou remis aux Etats-Unis d'Amérique ou dans un de leurs territoires, possessions ou zones soumises à leur juridiction, ni à une Personne américaine ou dans l'intérêt d'une telle personne. A cet effet, le terme "US-Person" désigne tout citoyen, ressortissant ou résident des Etats-Unis d'Amérique, tout partenariat organisé ou existant dans un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, toute société soumise au droit des Etats-Unis d'Amérique ou d'un Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, ou toute propriété ou tout trust soumis à l'impôt fédéral des Etats-Unis d'Amérique quelle que soit la source de ses revenus. Le présent document de marketing ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), transmis, modifié ou utilisé à des fins publiques ou commerciales sans l'autorisation écrite et préalable de Lombard Odier.

**Protection des données:** Il se peut que vous receviez cette communication parce que vous nous avez fourni vos coordonnées. Si tel est le cas, veuillez noter que nous sommes susceptibles de traiter vos données à caractère personnel à des fins de marketing direct. Si vous souhaitez vous opposer à ce traitement, veuillez vous adresser au responsable de la protection des données du Groupe: Banque Lombard Odier & Cie SA, Group Data Protection Officer, 11, Rue de la Corraterie, 1204 Genève, Suisse. E-mail: group-dataprotection@lombardodier.com. Pour de plus amples informations sur la politique de protection des données de Lombard Odier, veuillez consulter le site [www.lombardodier.com/privacy-policy](http://www.lombardodier.com/privacy-policy).

© 2022 Banque Lombard Odier & Cie SA – Tous droits réservés - Réf. LOCH/LOESA/LOASIA- MWNPR-en-092021.



## SUISSE

### GENÈVE

#### Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>

Rue de la Corraterie 11 · 1204 Genève · Suisse  
geneve@lombardodier.com

#### Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

Avenue des Morgines 6 · 1213 Petit-Lancy · Suisse  
Support-Client-LOIM@lombardodier.com  
Société de direction régulée par la FINMA.

### FRIBOURG

#### Banque Lombard Odier & Cie SA · Bureau de Fribourg<sup>1</sup>

Rue de la Banque 3 · 1700 Fribourg · Suisse  
fribourg@lombardodier.com

### LAUSANNE

#### Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>

Place St-François 11 · 1003 Lausanne · Suisse  
lausanne@lombardodier.com

### VEVEY

#### Banque Lombard Odier & Cie SA · Agence de Vevey<sup>1</sup>

Rue Jean-Jacques Rousseau 5 · 1800 Vevey · Suisse  
vevey@lombardodier.com

### ZURICH

#### Banque Lombard Odier & Cie SA<sup>1</sup>

Utoschloss · Utoquai 29-31 · 8008 Zürich · Schweiz  
zurich@lombardodier.com

## EUROPE

### BRUXELLES

#### Lombard Odier (Europe) S.A. Luxembourg · Succursale de Belgique<sup>2</sup>

Avenue Louise 81 · Boîte 12 · 1050 Bruxelles · Belgique  
bruxelles@lombardodier.com

*Un établissement de crédit en Belgique soumis à la surveillance de la Banque nationale de Belgique (BNB) et par l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA).*

### LONDRES

#### Lombard Odier (Europe) S.A. · UK Branch<sup>2</sup>

Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London W1S 3AB · United Kingdom · london@lombardodier.com

*La banque est autorisée au Royaume-Uni par la Prudential Regulation Authority (PRA). Soumise à la réglementation par la Financial Conduct Authority (FCA) et à une réglementation limitée par la Prudential Regulation Authority. Numéro de référence d'établissement de services financiers 597896. Sur demande, vous pouvez obtenir auprès de notre banque de plus amples informations sur la portée de notre autorisation et de notre réglementation par la Prudential Regulation Authority ainsi que sur la réglementation par la Financial Conduct Authority.*

#### Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited

Queensberry House · 3 Old Burlington Street · London W1S 3AB · United Kingdom · london@lombardodier.com

*Société d'investissement soumise à la réglementation et à la surveillance de la Financial Conduct Authority (registre de la FCA n° 513393).*

### LUXEMBOURG

#### Lombard Odier (Europe) S.A.

291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg  
luxembourg@lombardodier.com

*Etablissement de crédit agréé et sous la surveillance de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.*

#### Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

291, route d'Arlon · 1150 Luxembourg · Luxembourg  
luxembourg@lombardodier.com

### MADRID

#### Lombard Odier (Europe) S.A. · Sucursal en España<sup>2</sup>

Paseo de la Castellana 66 · 4<sup>e</sup> Pl. · 28046 Madrid · España  
madrid@lombardodier.com

*Etablissement de crédit supervisé en Espagne par Banco de España et la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).*

#### Lombard Odier Gestión (España) S.G.I.I.C, S.A.U

Paseo de la Castellana 66 · 4<sup>e</sup> Pl. · 28046 Madrid · España  
madrid@lombardodier.com

*Société de gestion soumise à la surveillance de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).*

### MILAN

#### Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale in Italia<sup>2</sup>

Via Santa Margherita 6 · 20121 Milano · Italia  
milano-cp@lombardodier.com

*Un établissement de crédit en Italie soumis à la surveillance de la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) et la Banca d'Italia.*

### PARIS

#### Lombard Odier (Europe) S.A. · Succursale en France<sup>2</sup>

8, rue Royale · 75008 Paris · France · RCS PARIS  
B 803 905 157 · paris@lombardodier.com.

*Etablissement de crédit dont les activités en France sont soumises à la surveillance de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et de l'Autorité des marchés financiers (AMF) pour ses activités de services d'investissement. Autorisation d'établissement n° 23/12 – Succursale enregistrée au Luxembourg sous le n° B169 907. Intermédiaire en assurance agréé par le Commissariat aux Assurances (CAA) n° 2014 CM002. L'immatriculation auprès du CAA peut être contrôlée sur www.orias.fr.*

## AFRIQUE | AMERIQUES | MOYEN-ORIENT

### ABU-DHABI

#### Bank Lombard Odier & Co Ltd · Abu Dhabi Global Market Branch

Al Maryah Island · Abu Dhabi Global Market Square · Al Khatem Tower · 8th floor · P.O. Box 764646 · Abu Dhabi · UAE · abudhabi@lombardodier.com

*Etablissement d'offres en investissement · Conseil en investissement ou en crédit · Octroi de crédits. Réglementé par l'Autorité de réglementation des services financiers de l'ADGM.*

### BERMUDES

#### Lombard Odier Trust (Bermuda) Limited

3rd Floor, Victoria Place · 31 Victoria Street · Hamilton HM 10 · Bermuda · bermuda@lombardodier.com  
*Autorisée à exercer des activités de Trust, d'investissement et de services aux entreprises par la Bermuda Monetary Authority (BMA).*

### BRESIL

#### Lombard Odier (Brasil) Consultoria de Valores Mobiliários Ltda.

Avenida 9 de Julho No. 3624, Torre DGN 360, 6° andar · Jardim Paulista · CEP 01406-000 · São Paulo · Brasil  
sao.paulo.office@lombardodier.com  
*Etablissement supervisé par Comissão de Valores Mobiliários of Brazil.*

### DUBAÏ

#### Bank Lombard Odier & Co Ltd · Representative Office Dubai

Conrad Business Tower · 12th Floor · Sheikh Zayed Road · P.O. Box 212240 · Dubai · UAE  
dubai@lombardodier.com

*Placé sous l'autorité de surveillance de la Banque centrale des Emirats arabes unis.*

### ISRAËL

#### Israel Representative Office · Bank Lombard Odier & Co Ltd

Alrov Tower 11th floor · 46 Rothschild Blvd. · Tel Aviv 6688312 · Israel · telaviv@lombardodier.com  
*Etablissement non supervisé par la Banque d'Israël, mais par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers qui supervise les activités de la Banque Lombard Odier & Cie SA.*

### JOHANNESBURG

#### South Africa Representative Office · Bank Lombard Odier & Co Ltd

4 Sandown Valley Crescent · Sandton · Johannesburg 2196 · South Africa · johannesburg@lombardodier.com  
*Prestataire de services financiers agréé sous le numéro 48505.*

### NASSAU

#### Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited

Lyford Cay House · Western Road · P.O. Box N-4938 · Nassau · Bahamas · nassau@lombardodier.com  
*Soumise à la surveillance de la Banque centrale des Bahamas et la Securities Commission of the Bahamas.*

### PANAMA

#### Lombard Odier & Cie (Bahamas) Limited · Representative Office in Panama

Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blvd. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com  
*Soumise à la surveillance de la Banque centrale des Bahamas et de la Superintendencia de Bancos de Panamá.*

#### Lombard Odier (Panama) Inc.

Oceania Business Plaza Torre 2000 · Oficina 38-D · Blvd. Pacifica · Urb. Punta Pacifica · Corregimiento de San Francisco · Panamá · panama@lombardodier.com  
*Soumise à la surveillance de la Superintendencia del Mercado de valores de Panamá. Titulaire d'une licence de conseiller en investissement. Res. SMV No.528-2013.*

## ASIE - PACIFIQUE

### HONG KONG

#### Lombard Odier (Hong Kong) Limited

1601 Three Exchange Square · 8 Connaught Place · Central · Hong Kong · hongkong@lombardodier.com  
*Une entité agréée dont les activités sont soumises à la réglementation et à la surveillance de la Securities and Futures Commission de Hong Kong.*

### SINGAPOUR

#### Lombard Odier (Singapore) Ltd.

9 Raffles Place · Republic Plaza #46-02 · Singapore 048619 · singapore@lombardodier.com  
*Une banque d'affaires soumise à la réglementation et à la surveillance de la Monetary Authority de Singapour.*

### TOKYO

#### Lombard Odier Trust (Japan) Limited

Izumi Garden Tower 41F · 1-6-1 Roppongi, Minato-ku · Tokyo 106-6041 · Japan · tokyo@lombardodier.com  
*Soumis à la réglementation et à la surveillance de la Financial Services Agency du Japon. Titulaire d'une licence d'exploitation fiduciaire (FSA n° 208) et enregistré auprès du Kanto Local Finance Bureau for Financial Product Transactors (n° 470).*

<sup>1</sup> Banque privée et maison de titres soumise à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

<sup>2</sup> Succursale de Lombard Odier (Europe) S.A., un établissement de crédit basé au Luxembourg et autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) au Luxembourg.